仅供内部参考，请勿外传！

分析师：张洋
登记编码：S0730516040002
zhangyang-yjs@ccnew.com 021-50586627

投资收益贡献弹性，私募另类释放业绩

——财通证券(601108)2026 年中报点评

证券研究报告-中报点评 **增持(维持)**

发布日期：2026 年 09 月 09 日

市场数据(2026-09-08)

收盘价(元)	8.52
一年内最高/最低(元)	9.90/7.29
沪深 300 指数	4,558.74
市净率(倍)	1.02
总市值(亿元)	395.65
流通市值(亿元)	395.65

基础数据(2026-06-30)

每股净资产(元)	8.39
总资产(亿元)	1,985.63
所有者权益(亿元)	394.57
净资产收益率(%)	4.91
总股本(亿股)	46.44
H 股(亿股)	0.00

个股相对沪深 300 指数表现



资料来源：聚源、中原证券研究所

相关报告

《财通证券(601108)年报点评：自营投资持续改善，资管行业地位稳固》 2026-05-08

联系人：李智
电话： 0371-65585629
地址： 郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼
地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

2026 年中报概况：财通证券 2026 年上半年实现营业收入 43.47 亿元，同比+46.90%；实现归母净利润 19.00 亿元，同比+75.38%；基本每股收益 0.41 元，同比+78.26%；加权平均净资产收益率 4.91%，同比+1.97 个百分点。2026 年半年度不分配、不转增。

点评： 1.客户资产规模实现新突破，席位、代销增幅明显，合并口径经纪业务手续费净收入同比+39.51%。2.股权融资业务实现 IPO 项目落地，债权融资业务增速明显扩大，合并口径投行业务手续费净收入同比+56.82%。3.券商资管规模再创历史新高，公募基金业务增速明显加快，合并口径资管业务手续费净收入同比+9.88%。4.自营投资业务秉持稳健经营思路，开展多元投资布局，合并口径投资收益（含公允价值变动）同比+74.33%。5.两融余额随市保持增长，持续压降股票质押规模，合并口径利息净收入同比+55.81%。

投资建议：报告期内公司客户规模持续增长、资产配置服务体系持续迭代优化，经纪业务基本盘稳固；紧扣区域产业发展部署，股权、债权业务协同推进，投行业务表现优异；券商资管股债双轮驱动，行业地位持续巩固；财通基金管理规模快速增长，业绩贡献明显提高；私募基金、另类投资业务紧扣科创发展主线，聚焦服务浙商浙企，多家被投企业进入上市申报通道，业绩进入持续释放期；自营投资均衡布局投资品类，投资收益（含公允价值变动）同比高增奠定公司业绩增长基础。预计公司 2026 年、2027 年 EPS 分别为 0.64 元、0.66 元，BVPS 分别为 8.43 元、8.86 元，按 9 月 8 日收盘价 8.52 元计算，对应 P/B 分别为 1.01 倍、0.96 倍，维持“增持”的投资评级。

风险提示： 1.权益及固收市场环境转弱导致公司业绩出现下滑；2.股价短期波动风险；3.新一轮资本市场改革的政策效果不及预期；4.超预期事件导致公司的盈利预测与实际经营业绩产生明显偏差

	2024A	2025A	2026E	2027E
营业收入(亿元)	62.86	69.22	74.93	76.88
增长比率	-4%	10%	8%	3%
归母净利(亿元)	23.40	26.32	29.55	30.51
增长比率	4%	13%	12%	3%
EPS(元)	0.50	0.57	0.64	0.66
市盈率(倍)	17.07	13.94	13.31	12.91
BVPS(元)	7.73	8.04	8.43	8.86
市净率(倍)	1.08	1.10	1.01	0.96

资料来源：Wind、中原证券研究所

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

财通证券 2026 年中报概况：

财通证券 2026 年上半年实现营业收入 43.47 亿元，同比+46.90%；实现归母净利润 19.00 亿元，同比+75.38%；基本每股收益 0.41 元，同比+78.26%；加权平均净资产收益率 4.91%，同比+1.97 个百分点。2026 年半年度不分配、不转增。

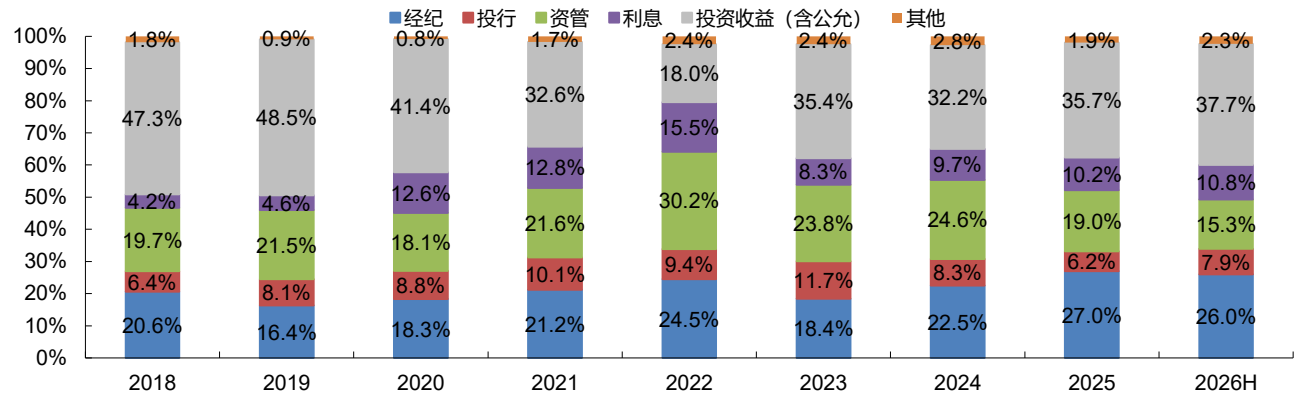
点评：

1. 投行、利息、投资收益（含公允价值变动）、其他收入占比出现提高

2026 年上半年公司经纪业务手续费净收入、投行业务手续费净收入、资管业务手续费净收入、利息净收入、投资收益（含公允价值变动）和其他收入占比分别为 26.0%、7.9%、15.3%、10.8%、37.7%、2.3%，2025 年分别为 27.0%、6.2%、19.0%、10.2%、35.7%、1.9%。

相较 2025 年全年，2026 年上半年公司投行业务净收入、利息净收入、投资收益（含公允价值变动）、其他收入占比出现提高，经纪及资管业务净收入占比出现下降。其中，报告期内公司经纪及资管业务手续费净收入同比实现增长，占比下降为被动下降。

图 1：2018-2026H 公司收入结构



资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

注：其他收入包括汇兑损益、资产处置收益、其他收益、其他业务收入等

2. 客户资产规模实现新突破，席位、代销增幅明显

2026 年上半年公司实现合并口径经纪业务手续费净收入 11.30 亿元，同比+39.51%。

报告期内公司全面深化“以客户为中心”重大改革，统筹推进线上渠道精细化运营、同步落地新版 APP 数字化升级，同步开展线下分支机构属地深耕，构建分层分类客户全周期服务体系，客户经营转化效能持续改善。截至报告期末，公司客户资产规模突破 1.1 万亿元，较上年末+10%。报告期内公司实现代理买卖证券业务、交易单元席位租赁净收入分别为 9.24 亿元、

仅供内部参考，请勿外传！

0.70 亿元，同比分别+34.21%、+108.67%。

报告期内公司财富管理转型纵深推进，资产配置服务体系持续迭代优化，着力打造财赢“富”系列 FOF 核心产品线，系列产品管理规模较上年末+40%；买方投顾业务稳步扩容，创收规模实现显著提升，权益类代销产品销售结构持续优化，权益产品销售占比同比抬升。报告期内公司实现代销金融产品业务净收入 1.36 亿元，同比+54.42%。

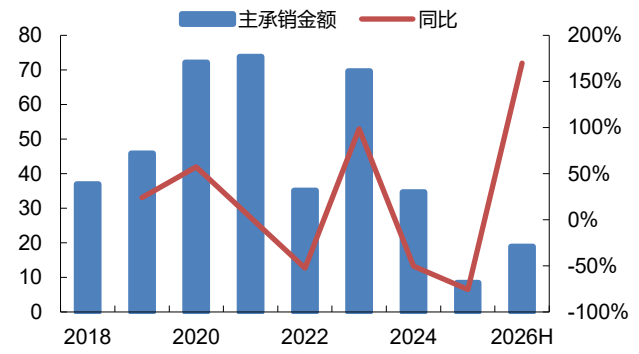
3. 股权融资业务实现 IPO 项目落地，债权融资业务增速明显扩大

2026 年上半年公司实现合并口径投行业务手续费净收入 3.45 亿元，同比+56.82%。

股权融资业务方面，根据 Wind 的统计，报告期内公司股权融资承销金额（包括首发、增发、配股、优先股、可转债、可交换债，按上市日）18.89 亿元，同比+169.86%，为 1 单主板 IPO 项目。根据 Wind 的统计，截至 2026 年 9 月 8 日，公司 IPO 项目储备 5 个（不包括辅导备案登记项目）。

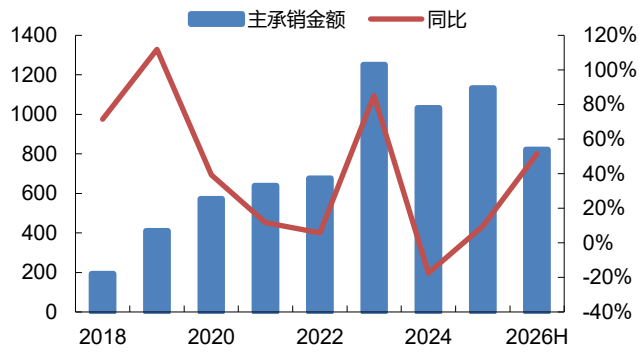
债权融资业务方面，根据 Wind 的统计，报告期内公司各类债券承销金额（按发行日）821.82 亿元，同比+51.48%。其中，公司债（企业债）排名跃升 2 位至第十三，ABS 承销排名提升至第十，科创债承销规模近 50 亿元，同比+1.64 倍，经营创收同步提速。

图 2：公司股权融资规模（亿元）及同比增速



资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

图 3：公司债权融资规模（亿元）及同比增速



资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

4. 券商资管规模再创历史新高，公募基金业务增速明显加快

2026 年上半年公司实现合并口径资管业务手续费净收入 6.67 亿元，同比+9.88%。

券商资管业务方面，报告期内财通资管依托多元资产配置布局，固收与权益双轮驱动，行业地位持续巩固。持续完善“固收+”、FOF、量化等创新产品线；ABS 新发规模 237 亿元，排名行业第 8；新获批 8000 万美元QDII跨境业务加快展业。截至报告期末，财通资管管理规模 3641 亿元，较上年末+10%，再创历史新高。其中，公募管理规模超 1100 亿元，非货公募基金管理规模位列券商资管第二，较上年末+1 位。报告期内财通资管实现营业收入 7.14

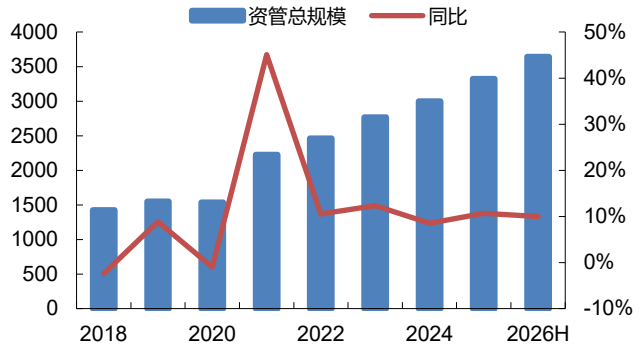
仅供内部参考，请勿外传！

亿元，同比+6.55%。

公募基金业务方面，截至报告期末，公司持有 40%股权的财通基金管理规模 2172.26 亿元，较上年末+73.36%。其中，非货公募规模 1542.96 亿元，较上年末+112.6%；含权公募规模 980.8 亿元，较上年末+442%。报告期内财通基金实现营业收入 6.37 亿元，同比+113.95%。

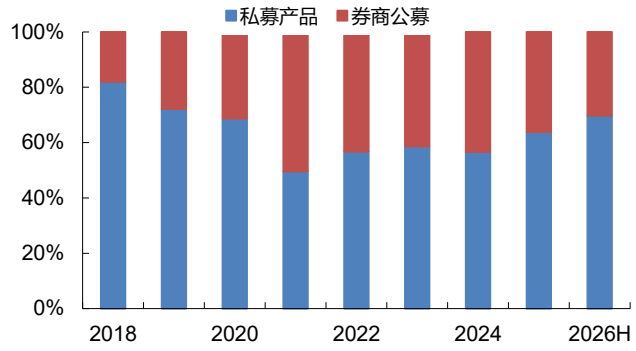
私募基金业务方面，截至报告期末，公司私募基金子公司财通资本管理及服务基金规模近 1300 亿元，较上年末基本持平。报告期内财通资本新增投资金额 18.24 亿元，85%以上投向半导体、AI、商业航天、量子科技、具身智能、创新药等硬科技赛道，75%以上投向浙商浙企。15 家被投企业进入上市申报通道。报告期内财通资本实现营业收入 1.97 亿元，同比+442.46%。

图 4：公司券商资管规模（亿）及同比增速



资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

图 5：公司券商资管业务结构（亿）



资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

5. 自营投资业务秉持稳健经营思路，开展多元投资布局

2026 年公司实现合并口径投资收益（含公允价值变动）16.37 亿元，同比+74.33%。

报告期内公司自营投资业务秉持稳健经营思路，均衡布局股、债、ETF、REITs、可转债及衍生品投资品类，搭建多元量化策略工具箱；持续扩充投研底层数据库，推进一站式智能投研平台搭建。

另类投资业务方面，报告期内公司另类投资子公司财通创新紧扣科创发展主线，重点布局硬科技高成长性项目，新增投资项目 6 个，浙商浙企投资占比 100%，科创型项目占比 100%，精准服务创新浙江建设，覆盖高端装备、新材料、半导体、数字经济等重点赛道。截至报告期末，财通创新对浙商浙企累计认缴投资 45.13 亿元，占总投资额的 80%；累计撬动投资金额 684 亿元，同比+35%；新增 1 家企业主板上市、9 家企业申报 IPO，同时通过多渠道推进项目退出。报告期内财通创新实现营业收入 2.25 亿元，同比+12.27%。

期货业务方面，报告期内公司持有 30.18%股权的永安期货核心竞争力持续增强，多元业务协同提速；实现营业收入 7.62 亿元，同比+32.15%。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

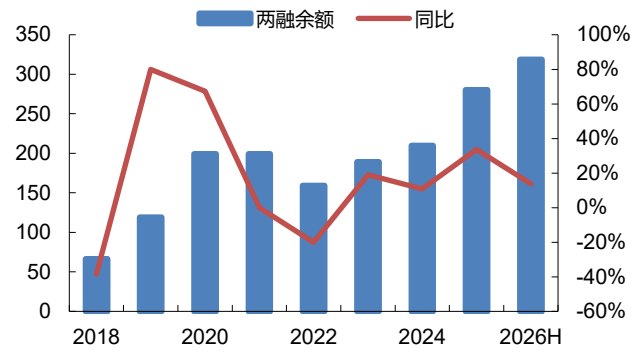
6. 两融余额随市保持增长，持续压降股票质押规模

2026 年上半年公司实现合并口径利息净收入 4.69 亿元，同比+55.81%。

融资融券业务方面，截至报告期末，公司两融余额为 318.48 亿元，较上年末+13.74%。报告期内公司实现融资融券利息收入 6.42 亿元，同比+18.98%。

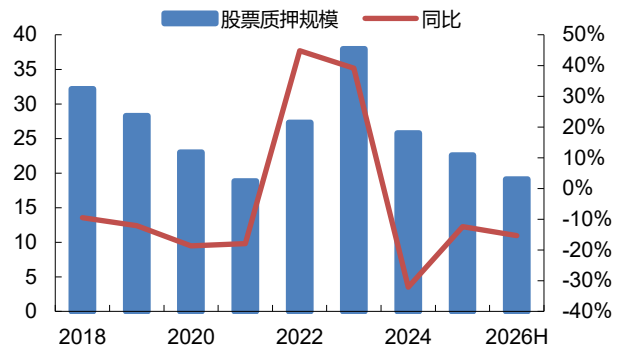
股票质押业务方面，截至报告期末，公司股票质押式回购账面余额为 19.09 亿元，较上年末-15.34%。报告期内公司实现股票质押式回购利息收入 0.48 亿元，同比-15.58%。

图 6：公司两融余额（亿元）及同比增速



资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

图 7：公司股票质押账面余额（亿元）及同比增速



资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

投资建议

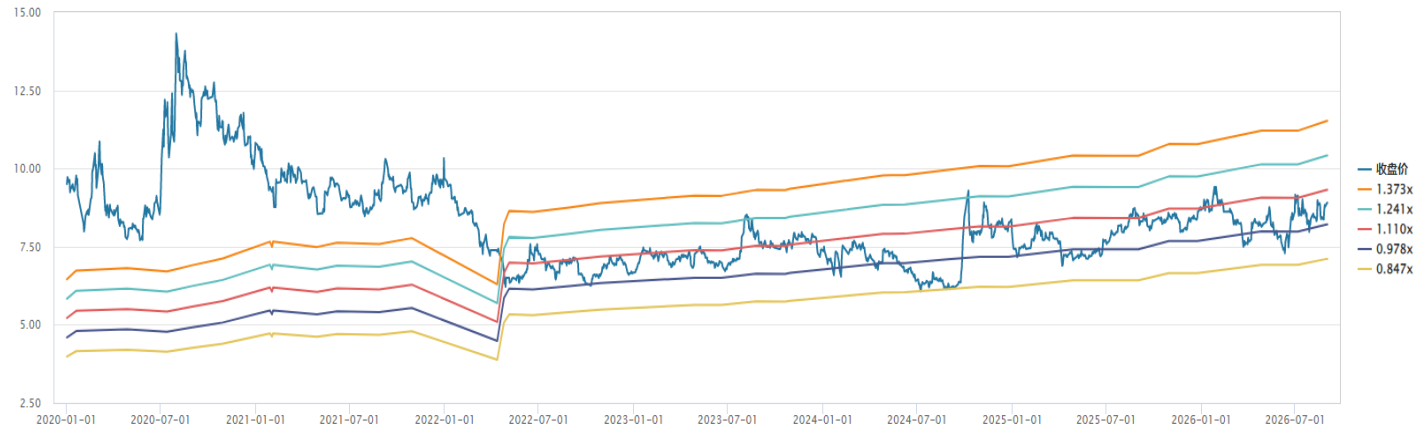
报告期内公司客户规模持续增长、资产配置服务体系持续迭代优化，经纪业务基本盘稳固；紧扣区域产业发展部署，股权、债权业务协同推进，投行业务表现优异；券商资管股债双轮驱动，行业地位持续巩固；财通基金管理规模快速增长，业绩贡献明显提高；私募基金、另类投资业务紧扣科创发展主线，聚焦服务浙商浙企，多家被投企业进入上市申报通道，业绩进入持续释放期；自营投资均衡布局投资品类，投资收益（含公允价值变动）同比高增奠定公司业绩增长基础。

预计公司 2026 年、2027 年 EPS 分别为 0.64 元、0.66 元，BVPS 分别为 8.43 元、8.86 元，按 9 月 8 日收盘价 8.52 元计算，对应 P/B 分别为 1.01 倍、0.96 倍，维持“增持”的投资评级。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

图 8：2020 年以来公司 PB-Band（截至 2026 年 9 月 8 日）



资料来源：Wind、中原证券研究所

风险提示：1.权益及固收市场环境转弱导致公司业绩出现下滑；2.股价短期波动风险；3.新一轮资本市场改革的政策效果不及预期；4.超预期事件导致公司的盈利预测与实际经营业绩产生明显偏差

仅供内部参考，请勿外传！

财务报表预测和估值数据汇总

表 1：资产负债表预测（亿元）

	2024A	2025A	2026E	2027E
资产：	**1445.55**	**1614.12**	**1870.57**	**1959.43**
货币资金	294.52	326.27	356.42	372.94
融出资金	211.21	279.48	286.74	301.08
金融投资	654.85	756.16	825.44	866.71
买入返售金融资产	52.70	23.38	23.50	22.33
应收利息及款项	3.48	13.92	139.37	146.34
长期股权投资	95.57	100.38	106.87	112.21
固定及无形资产	27.14	26.11	25.48	25.73
商誉	0.00	0.00	0.00	0.00
其他资产合计	106.08	88.43	106.75	112.09
负债：	**1081.28**	**1235.67**	**1474.12**	**1542.96**
流动负债	130.17	155.13	163.87	172.06
交易性金融负债	1.43	1.78	14.43	15.16
卖出回购金融资产款	240.11	366.32	384.69	403.92
代理买卖证券款	274.12	341.37	471.78	491.36
应付费用	37.60	21.34	21.54	21.76
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	350.96	339.73	391.92	411.52
其他负债	46.89	10.01	25.89	27.18
所有者权益：	**364.27**	**378.45**	**396.45**	**416.47**
股本	46.44	46.44	46.44	46.44
其他权益工具	4.88	4.88	4.88	4.88
资本公积金	147.77	147.74	147.68	147.68
库存股	（0.00）	（3.00）	（3.00）	（3.00）
存留收益	115.84	127.55	142.86	160.00
一般风险准备	49.13	54.85	57.59	60.47
少数股东权益	0.22	0.00	0.00	0.00

资料来源：Wind、中原证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

表 2：利润表预测（亿元）

	2024A	2025A	2026E	2027E
营业收入：	**62.86**	**69.22**	**74.93**	**76.88**
手续费及佣金净收入	35.34	36.58	41.94	44.59
其中：经纪业务	14.12	18.69	21.49	22.56
投行业务	5.23	4.27	5.55	6.38
资管业务	15.47	13.15	14.20	14.91
利息净收入	6.08	7.07	8.48	8.90
投资收益（含公允）	20.23	24.74	23.50	22.33
其他收入	1.21	0.84	1.01	1.06
营业支出：	**34.97**	**37.37**	**39.39**	**40.18**
管理费用	34.60	36.38	38.34	39.11
其他成本	0.36	0.99	1.05	1.07
营业外收入：	**（0.18）**	**（0.20）**	**0.00**	**0.00**
利润总额：	**27.71**	**31.65**	**35.54**	**36.70**
所得税	4.32	5.33	5.99	6.19
净利润：	**23.39**	**26.32**	**29.55**	**30.51**
少数股东损益	0.01	0.00	0.00	0.00
归母净利：	**23.40**	**26.32**	**29.55**	**30.51**

资料来源：Wind、中原证券研究所

表 3：每股指标与估值

	2024A	2025A	2026E	2027E
EPS（元）	0.50	0.57	0.64	0.66
ROE（加权）	6.59%	7.08%	7.62%	7.50%
BVPS（元）	7.73	8.04	8.43	8.86
P/E（倍）	17.07	13.94	13.31	12.91
P/B（倍）	1.08	1.10	1.01	0.96

资料来源：Wind、中原证券研究所

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传！

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10%以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅－10%至 10%之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10%以上。

公司投资评级

买入：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15%以上；
增持：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5%至 15%；
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅－10%至 5%；
减持：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅－15%至－10%；
卖出：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。